

天津市普林电路股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用等级：BBB⁺ pi

级别释义：受评者的偿债能力尚佳，唯受经济状况及经营环境变迁影响，可能削弱其偿债能力

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：印制电路板制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

| 项目 | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 |
|-------------|----------|----------|----------|
| 总资产 | 43614.53 | 81871.24 | 80380.21 |
| 所有者权益 | 24629.21 | 69626.8 | 71095.89 |
| 主营业务收入 | 34276.27 | 40706.16 | 45424.68 |
| 营业利润 | 6271.11 | 5798.2 | 2099.31 |
| 净利润 | 5334.92 | 5926.91 | 1764.11 |
| 总债务 | 13013.6 | 5413.6 | 4413.6 |
| 经营性现金净流入 | 7005.79 | 6176.42 | 4849.35 |
| 指标 | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 |
| 净利率 | 15.56 | 14.56 | 3.88 |
| 总资产报酬率 | 17.07 | 11.37 | 2.52 |
| 长期资产适合率 | 128.63 | 234.02 | 166.18 |
| 债务资本比 | 34.57 | 7.21 | 5.85 |
| EBIT 利息保障倍数 | 12.12 | 12.22 | 7.50 |
| 资产负债率 | 43.53 | 14.96 | 11.55 |
| 流动比率 (倍) | 1.75 | 7.36 | 7.25 |
| 速动比率 (倍) | 1.44 | 6.79 | 6.63 |

分析师：许琳

Tel: 0769-22653333-8858

Fax: 0769-23029993

Email: xlsysu@yahoo.com.cn

评级观点

我司按中国人民银行相关规定和我司制造业信用评级方法对天津普林电路股份有限公司（以下简称“天津普林电子”或“公司”）进行了 2009 年主体信用评级，最终确定信用等级为 BBB⁺ pi 级，评级展望为稳定。

公司主导业务为印制电路板的生产和销售。我司肯定了公司良好的成长空间、较高的行业地位、较好的产品质量及较大的研发投入、十分充足的货币资金、很强的短期偿债能力。同时我司也关注到公司产品较为简单，近三年盈利能力逐步降低；经济危机导致外销部分的恶化短时间内较难明显改善；另外，内销客户开拓及汇率波动的不确定性会增加相关费用成本。这些都会在一定程度上影响公司的信用级别及展望。

主要优势/机遇

- PCB 行业需求广泛，尤其中高端产品属于国家鼓励项目，未来发展前景广阔
- 公司行业地位较高，是国内少数几家生产 PCB 的上市公司
- 公司产品在工业控制领域知名度较高，且未来不断深入电子消费品市场，风险相对分散
- 公司研发投入较大，较为注重工艺的先进及客户的多样化需求
- 公司 HDI 项目于 2009 年下半年投产后，公司盈利能力会有明显提高
- 公司流动性宽松，货币资金充足，且资产质量较好，短期偿债能力很强

主要风险/挑战

- 公司目前产品较为简单，抗风险能力相对较弱，近三年盈利能力不断下降，且 2009 年第一季度出现亏损
- 需求疲软对公司订单的影响，于 2009 年还会有所延续；且外需部分短时间内较难改善
- 内销客户开拓及汇率波动的不确定性会增加公司相关费用

广东普惠资信评估有限公司

2009/07/03

免责条款

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对其准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。